

หุ้นเด่น เล่นตามกระแส



➤ ประเด็นร้อน

ข่าวหุ้น: VNG ตั้งเป้ารายได้ในปี 2558 เติบโต 15-20% จากปี 2557 ที่คาดว่าจะทำได้ตามนัด 1 หมื่นล้านบาท ส่วนโรงงานใหม่คาดว่าจะเสร็จใน 2Q58 เน้นขายสินค้าคุณภาพสูง ขณะที่ทุ่มเจรจาพันธมิตรตั้งโรงงานใน AEC พร้อมเดินหน้าซื้อกิจการ

➤ ความเห็น

- ฝ่ายวิจัยคาดแนวโน้มผลประกอบการงวด 4Q57 ของ VNG จะยังอยู่ในเกณฑ์ที่ดีต่อเนื่องจากงวด 3Q57 โดยมีแรงหนุนจากความต้องการสินค้าแผ่นไม้ MDF และแผ่น Particle Board ที่อยู่ในระดับสูง เมื่อประกอบกับอานิสงค์จากการอ่อนค่าของเงินบาท ซึ่งเป็นผลบวกต่อการส่งออกของ VNG จึงทำให้ฝ่ายวิจัยประเมินรายได้ในงวด 4Q57 ไว้ที่ 2,894 ล้านบาท ลดลง 4% QoQ แต่เพิ่มขึ้นถึง 19% YoY ขณะที่ Gross Margin คาดว่าจะยังรักษาได้ที่ระดับ 23-24% เนื่องจากราคาวัตถุดิบ เศษไม้ยางพารา และกาวย ปรับลดลง โดยรวมฝ่ายวิจัยคาดว่าจะกำไรสุทธิใน 4Q57 จะทำได้ 271 ล้านบาท ลดลง 26% QoQ แต่เพิ่มขึ้นสูงอย่างมีนัยสำคัญ 238% YoY
- VNG ได้เข้าไปซื้อหุ้นบริษัท พีวี วู้ด จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายแผ่น MDF ปิดวีนีเยอร์ และแผ่น Particle ปิดวีนีเยอร์ โดยโรงงานแห่งใหม่จะก่อสร้างเสร็จภายใน 2Q58 ซึ่งจะช่วยเพิ่มกำลังการผลิตและยอดขายให้กับ VNG ได้มากขึ้น เมื่อประกอบกับแผนธุรกิจที่มุ่งเน้นไปสู่สินค้าชั้นปลายที่มีมูลค่าเพิ่มสูง เช่น Laminate Flooring และโรงงานปิดผิวเมลามีน โดย VNG ได้วางงบลงทุนในปี 2558 ไว้ 300-400 ล้านบาท โดยรวมฝ่ายวิจัยจึงเชื่อว่าจะทำให้แนวโน้มผลประกอบการของ VNG กลับเข้าสู่วัฏจักรขาขึ้นอีกครั้ง
- ฝ่ายวิจัยคาดกำไรสุทธิปี 2558 ของ VNG ที่ 1,070 ล้านบาท เติบโต 29% YoY และประเมินมูลค่าพื้นฐานโดยอิง PER 15 เท่า ได้ Fair Value ที่ 10.25 บาท มี Upside 26% แนะนำซื้อ

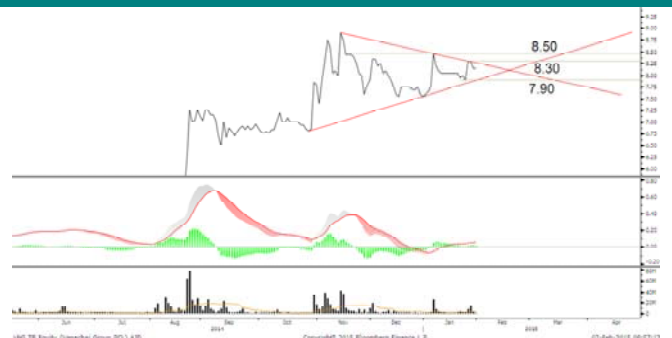
ตัวเลขที่สำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q56	1Q57	2Q57	3Q57
รายได้ (ลบ)	2,437	2,296	2,607	3,040
กำไรสุทธิ (ลบ)	81	68	126	365
EPS (บาท)	0.05	0.04	0.08	0.23
BV (บาท)	3.83	3.87	3.96	4.19
PER (เท่า)	19.95			
PBV (เท่า)	1.95			

วิเคราะห์ทางเทคนิค

VNG : ราคากำลังพักตัวและฟอร์มตัวรูป Symmetric Triangle หาก ผ่านแนวต้านขอบบนที่ 8.30 บาท ขึ้นไปได้ นำเห็นจังหวะดีดตัวต่อขึ้นไปทดสอบแนวต้านที่ 8.50 บาท

กลยุทธ์การลงทุน ซื้อเมื่อผ่านแนวต้าน 8.30 บาท โดยมีเป้าทำกำไรที่ 8.50 บาท และตั้งจุดตัดขาดทุนที่ 7.90 บาท



วันจันทร์ที่ 2 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2558

ราคาหุ้นปัจจุบัน (บาท) 8.15
มูลค่าตลาด (ล้านบาท) 12,771

ผู้ถือหุ้นใหญ่ 5 อันดับแรก

	จำนวนหุ้นที่ถือ (%)
1. บริษัท เดอะ วนชัย กรุ๊ป ฮีลท์ คอมป	51.52
2. นายสมภพ สหวัฒน์	4.21
3. ธนาคาร กรุงเทพ จำกัด (มหาชน)	3.37
4. นายอนุชา กิจธนามงคลชัย	2.26
5. นายสมประสงค์ สหวัฒน์	2.11

ประสิทธิ์ รัตนกิจมงคล, CISA, CFA
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 025917

✉ prasit@asiaplus.co.th

วรรณัฐ เตียววิศเรศ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

ประภิต สิริวัฒนเกตุ
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 031178

✉ praktik.re@asiaplus.co.th

ชาญชัย พันทธานากิจ
ผู้ช่วยนักวิเคราะห์